Domingo 25
de enero
de 1998 Año 8
N° 405

CASH

ARGENTINA
Suplemento económico de
Página/12

INFORME EXCLUSIVO DEL BANCO MUNDIAL

Si los entes reguladores funcionaran bien, las tarifas de los servicios públicos deberían bajar 16% en promedio

SIN CONTROL

* Las empresas cobran un sobreprecio a los usuarios de unos 1000 millones de dólares anuales
* Las mejoras en los servicios favorecen más a los sectores de altos ingresos que a los de bajos.
* Quién y cómo controlar a las empresas privatizadas será uno de los grandes debates del año.

REGULACION

Por Maximiliano Montenegro

Si las regulaciones y controles funcionaran correctamente, las empresas privatizadas deberían transferir a los usuarios unos 1000 millones de pesos o, lo que es lo mismo, éstos dejarían de pagar un "sobreprecio" del 16 por ciento sobre sus consumos, que en el caso de las clases más bajas llega al 20 por ciento. La conclusión no forma parte de los "papeles de trabajo" del equipo de técnicos de la Alianza sino de un estudio financiado por el Banco Mundial, sugerentemente titulado "Ganadores y perdedores de las privatizaciones de servicios públicos en Argentina", al que accedió en exclusivo *Cash*.

El documento también señala que las privatizaciones de gas, electricidad, agua y teléfonos, redundaron en un "ahorro" de 2300 millones de pesos debido a mejoras de

> **Ricos:** ***"Cuando las regulaciones no son efectivas, las ganancias de la privatización se traducen en rentas extraordinarias para los más ricos".***

eficiencia en la operación de los servicios. Pero advierte que ese ahorro no se distribuyó parejo entre los distintos sectores sociales, sino que benefició relativamente mucho más al 20 por ciento más rico de la población.

¿Quién está cosechando los beneficios de las privatizaciones: un pequeño grupo de accionistas o la sociedad en general? El informe del Banco Mundial dice que la respuesta depende, en gran parte, del trabajo de los organismos oficiales encargados de la regulación y control de los servicios públicos privatizados. La investigación fue realizada por Antonio Estache, especialista del organismo internacional, junto a los economistas Omar Chisari y Carlos Romero, de la Universidad Argentina de la Empresa (ver aparte).

Aunque se basa en complejos cálculos matemáticos, la idea del estudio es sencilla. Explica que el ahorro de recursos a través de mejoras en la eficiencia del servicio sigue los siguientes canales: directamente, a través de las bajas en las tarifas que pagan los consumidores residenciales; e indirectamente, a través de los cambios en el precio de los insumos de las industrias que utilizan estos servicios, y de la reducción en los precios de los insumos comprados por las empresas privatizadas. Así, según el estudio, la ganancia producto de estas mejoras operacionales habría sido de 2300 millones de pesos. Y estas "ganancias por eficiencia" habrían estado lideradas por la distribución de gas, seguidas, en orden, en electricidad, teléfonos y marginalmente en agua.

Sin embargo, ese beneficio no se repartió por igual si se divide a la población de acuerdo a sus niveles de ingresos. Unos 1050 millones fueron a parar al 20 por ciento más rico de la población, lo que representó para este sector una reducción de su gasto total en servicios públicos de nada menos que del 59 por ciento. Es decir que si antes pagaban 100 pesos en servicios públicos hoy sólo pagan 41.

El 20 por ciento más pobre, en cambio, sólo se apropió de 200 millones (de los 2300 millones), lo que le significó una baja de sólo el 29 por ciento en su presupuesto en gas, luz, agua y teléfonos. De otro modo, si antes destinaban 100 pesos a pagar boletas de servicios públicos, ahora destinan 71 pesos.

En tanto, para la "clase media" (el 60 por ciento de la población) el ahorro posprivatizaciones ronda el 33 por ciento del presupuesto total en servicios públicos.

"Cuando las regulaciones no son efectivas, las ganancias de la privatización se traducen en rentas extraordinarias para los más ricos, quienes son los propietarios mayoritarios del capital en las empresas de servicios públicos", afirma el estudio. En otras palabras, el Banco Mundial advierte que "si no existe una buena regulación, y no se consigue que los aumentos de productividad se trasmitan en bajas de precios para los usuarios, entonces las ganancias se concentran en los sectores altos"; es decir, los accionistas locales y extranjeros de las empresas. A su vez, el trabajo destaca que si se consiguiera transferir completamente la reducción de precios a los usuarios, entonces los pobres se beneficiarían más que los ricos. Los resultados estadísticos confirman esa idea: si los controles funcionaran como en el Primer Mundo ("tan bien como deberían funcionar", dice el estudio), entonces habría una ganancia adicional para los usuarios de casi mil millones de pesos, que en promedio sería lo mismo que un descuento del 16 por ciento en las actuales boletas de los servicios públicos analizados. Pero esta carga injustificada que actualmente asumirían los usuarios es todavía mayor para el caso del quinto más pobre de la población, que en promedio estaría pagando un sobreprecio del 20 por ciento.

"Esto muestra por qué los operadores privados tienen un gran incentivo a disputar cualquier decisión de los reguladores que los fuerce a compartir sus rentas extraordinarias con el resto de la economía", concluye el documento.

POLICY RESEARCH WORKING PAPER 1824

Winners and Losers from Utility Privatization in Argentina

Lessons from a General Equilibrium Model

Omar Chisari
Antonio Estache
Carlos Romero

The economic rates of return for utility privatization projects in Argentina are very high, whether or not distributional weights are considered. But there is a very high shadow price for regulatory activity, which tends to be ignored in most privatization exercises. And how serious a government is about the fair distribution of gains from reform is reflected in how serious it is about regulation

The World Bank
Economic Development Institute
Regulatory Reform and Private Enterprise Division
September 1997



Obsesión

Por M. M.

Hace ya algunos años que en el Banco Mundial están obsesionados por el funcionamiento de los entes de control en las economías subdesarrolladas que encararon importantes procesos de privatización de servicios públicos, como es el caso de Argentina. Al tema lo incluyen dentro de la llamada "segunda generación de reformas". Y lo consideran crucial para que las reglas del mercado no sean violadas por nuevos monopolios, lo cual acelera la concentración del ingreso y disminuye el potencial de crecimiento de estas economías. Así, propician la regla de que las ganancias de eficiencia en los diversos sectores se traduzcan en rebajas de tarifas para los usuarios del servicio, ya sean particulares o empresas. En la Universidad Argentina de la Empresa (UADE), se conformó recientemente el Centro de Estudios Económicos de la Regulación de Servicios Públicos, que lidera el economista Omar Chisari. Con el estudio financiado por el Banco Mundial, Chisari, un especialista del organismo internacional y otro de la UADE abrieron un campo nuevo de investigación de la difícil combinación entre control-regulación y privatizaciones.

Radiografía de los principales entes de control

LA INDEPENDENCIA POLITICA ES LO DE MENOS

Por C. C.

Amigos del Gobierno, vinculados al PJ o con estrechas relaciones políticas con el menemismo son las características relevantes de los integrantes de los entes de control de las empresas privatizadas. Aquí va una radiografía de cada uno de ellos.

◆ COMISION NACIONAL DE COMUNICACIONES

La CNC es la única que, al depender de la Secretaría de Comunicaciones, a cargo de Germán Kammerath, está bajo la órbita de Presidencia y no de Economía. Fue creada por el decreto que fusionó los organismos encargados de controlar los servicios telefónico y de correo. La unión se produjo después que el directorio de la Comisión Nacional de Telecomunicaciones renunciara en oposición al rebalanceo de tarifas telefónicas. La CNC está presidida por Rodolfo Catalán, allegado a Kammerath, y tiene como director encargado del área telefónica a Alberto Gabrielli. Entre las misiones de la CNC está la de regular el servicio postal, renovando u otorgando nuevos registros a los competidores del ex correo estatal, ahora en manos de Francisco Macri. Estuvo en manos de la Comisión evaluar las inversiones realizadas por Telefónica y Telecom y, en consecuencia, su derecho a gozar de otros tres años de exclusividad en el servicio básico desde noviembre pasado. La decisión oficial aún está pendiente.

◆ ENTE NACIONAL REGULADOR DE LA ELECTRICIDAD

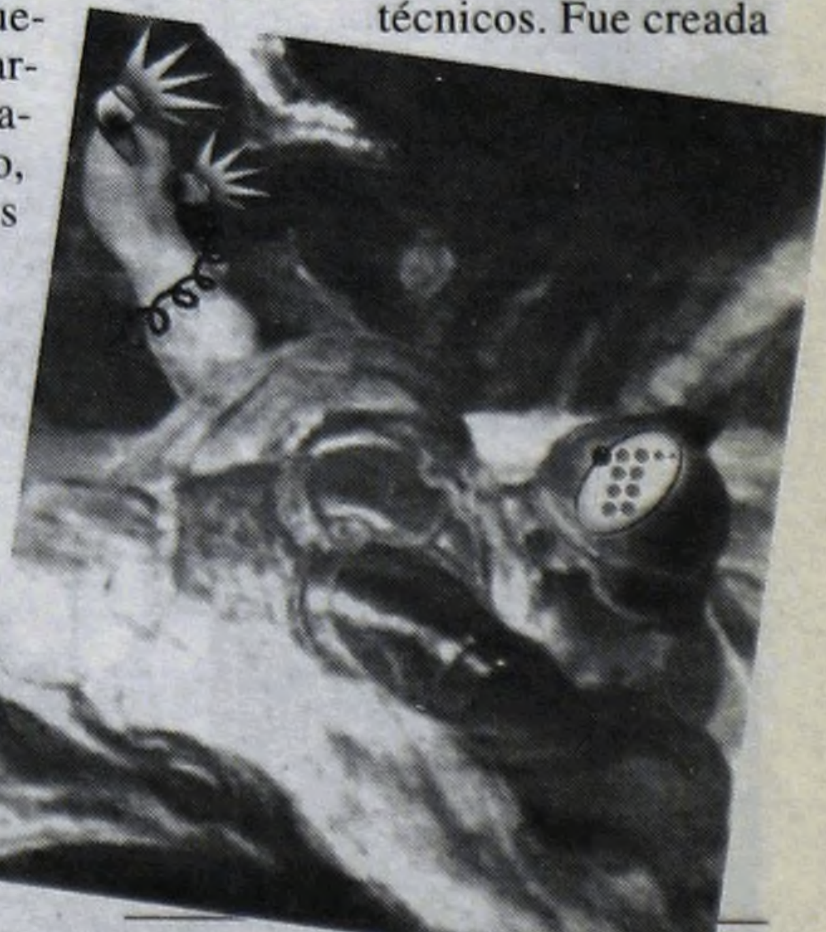
Junto al Enargas, el Enre es uno de los pocos entes que fueron creados por ley, cuando se sancionó el marco regulatorio para privatizar Segba. Su directorio está presidido desde octubre por Juan Legisa, justicialista con buena llegada en el Congreso, ex subsecretario de Energía Eléctrica y ex titular de Salto Grande. El primer intento de designarlo al frente del Enre fue frustrado por Domingo Cavallo, quien pugnó con éxito para que a ese cargo fuera el mediterráneo Carlos Mathausch. Los directores del Enre se eligen por concurso y con aval del Senado: al igual que para la conducción del ente gasífero, Economía propone candidatos al Parlamento, que opina sobre ellos, aunque con un juicio no vinculante. El Enre regula las tarifas de electricidad en Capital Federal y el Gran Buenos Aires. También es el encargado de sancionar a las prestadoras del servicio: por ejemplo, cuando hay más cortes que los permitidos.

◆ ENTE NACIONAL REGULADOR DEL GAS

El Enargas está presidido por el mediterráneo Raúl García, privatizador de Gas del Estado, y único regulador de la *troupe* cavallista en un puesto de jerarquía. Todo el directorio del Enargas, incluido su presidente, es designado por Economía, con acuerdo de una comisión parlamentaria específica, y con la intervención de un comité de selección *sui generis*: en la última y reciente elección votaron el subsecretario de Energía, Ana María Luro (de Adelco) y el economista Juan Carlos De Pablo. El Energas tiene a su cargo las revisiones quinquenales de la tarifa y la autorización de las indexaciones periódicas dispuestas en los contratos de adjudicación. La última dio lugar a una baja, aplicable desde el primero de enero.

◆ COMISION NACIONAL DEL TRANSPORTE

Producto de la segunda reforma del Estado, esta comisión también subsumió a otros varios entes, encargados de regular el servicio de colectivos del área metropolitana, el de trenes urbanos y las concesiones de carga. Esta unión produjo una reducción importante en los planteles, especialmente los técnicos. Fue creada



En el Congreso hay quince proyectos de ley para definir nuevas reglas de juego en el control de las empresas privatizadas. En todos se busca equilibrar la relación de fuerza entre el usuario y las prestadoras de los servicios públicos.

El debate que se viene

QUIEN DEFIENDE A LOS USUARIOS

Por Cledis Candelaresi

La regulación de los servicios públicos, quién y cómo debe controlar a la empresas privatizadas, promete ser uno de los grandes debates del año, alentado por varias iniciativas parlamentarias. Cuarenta y cinco legisladores, casi todos del PJ, firmaron algún proyecto que pretende cambiar el esquema de control, en la mayoría de los casos para centralizar el poder en el Congreso. El argumento principal de casi todas esas propuestas es la necesidad de proteger a los usuarios, casi ignorados en la legislación vigente. Pero detrás de esa legítima defensa, está el afán de ganar autoridad sobre el tema, para modificar las reglas de juego. Las empresas concesionarias, poderoso grupo de firmas locales y extranjeras, tratan de reposicionarse a través de una flamante cámara patronal, que fue creada justo cuando el grueso de los contratos de adjudicación comenzaron a renegociarse.

Salvo la Comisión Nacional de Comunicaciones, que controla los servicios telefónico y postal bajo la órbita del secretario de Comunicaciones, Germán Kammerath, el resto de los entes nacionales dependen de Economía. Es al Palacio de Hacienda a quien le corresponde fiscalizar el cumplimiento de los contratos y autorizar cambios tarifarios, tarea en la que intervienen los reguladores, cuyo nombramiento también le compete. Pero si prosperasen los cambios que impulsa el Congreso, perdería esas potestades.

Según una reciente compilación que hizo la Fundación Consejo Para el Proyecto Argentino, en el Parlamento se presentaron quince proyectos de ley para reformular el sistema de control, la mayoría de los cuales propone subsumir a todos los entes bajo un órgano superior (conocido como "superente"), que, según algunas propuestas, podría integrarse por los propios legisladores. La embestida parlamentaria está protagonizada por Diputados, cámara en la que se tramitan diez de aquellos proyectos. Pero el dato político más fuerte es que 43 legisladores sobre 45 firmantes son justicialistas, y la mayoría de la provincia de Buenos Aires; sólo uno es radical (el formoseño Alberto Maglietti) y tres del Modín, incluido el ex diputado y actual intendente de San Martín, Aldo Rico.

Todos cuestionan la actual dependencia funcional del Poder Ejecutivo. "Los entes tienen dependencia política y, por lo tanto, pueden ser avasallados por un nuevo gobierno, que remueva directores y altere objetivos cambiando reglas." La advertencia es despachada por los diputados del PJ, Emilio Martínez Garbino, y Humberto Roggero, presidente del bloque oficialista en los fundamentos de uno de los proyectos.

Con ese argumento, y diferencias de matices en las propuestas, ocho proyectos postulan directamente transferir el mando al Congreso y, en menor medida, a Jefatura de Gabinete. La primera consigna para capturar el poder es sancionar los marcos regulatorios que no existen (el telefónico), o los que fueron dispuestos mediante decreto (el postal). De este modo, los legisladores tendrían posibilidades de satisfacer su apetencia de máxima, como es la de reformular las bases de las privatizaciones o la de mínima, como la de controlar cuestiones claves como las tarifas.

A fines de noviembre el Senado dio media sanción al proyecto promovido por el titular de la bancada oficial, Augusto Alasino, que crea una Comisión Reguladora, a integrar por los propios legisladores, y con facultad de fijar nuevas bases para "garantizar tarifas razonables". Pero la iniciativa sorprendió a los propios compañeros de la otra cámara, quienes la consideran "demasiado liviano".

Bajo el comando del entrerriano Martínez Garbino, los diputados oficialistas trabajan una propuesta que fortalezca el papel del Parlamento, dándole, incluso, la facultad de intervenir en las actuales renegociaciones de los contratos de concesión (trenes, peajes, por ejemplo). También pretenden obligar a las empresas con fuerza de ley ainvertir más cuando obtienen ganancias superiores a las esperadas (ver aparte), o a "compensar" a los usuarios cuando hagan reclamos indebidos.

Aunque a través de sus principales referentes la Alianza insinuó su intención de aumentar los controles sobre las empresas privatizadas, sus legisladores son los más mesurados. Los frepasistas sólo proponen reforzar a la Auditoría General de la Nación, comandada por el radical Enrique Paixao, que se reporta al Parlamento a través de la Comisión Revisora de Cuentas, donde los informes de la AGN mueren sin pena ni gloria.

El pretendido protagonismo del Congreso exaspera a la Jefatura de Gabinete. Una fuente cercana a Jorge Rodríguez aseguró a **Cash** que cualquier iniciativa en este sentido será "automáticamente vetada". En Economía también existen reparos, aunque menos firmes de los que tenía la gestión de Domingo Cavallo. Roque Fernández se avino, al menos, a iniciar negociaciones con el Congreso para discutir algún mecanismo para reforzar el esquema de control, aunque no lo convence lo del superente.

"Es muy difícil que los directores de los entes sigan controlando, si se les pone alguien por encima", comentaba a **Cash** el secretario de Coordinación de Economía, Julio Cáceres. Por ahora, la idea de Economía es reforzar la imagen de los entes, permitiendo que éstos hagan públicas las sanciones que aplican a las empresas privatizadas.

La tutela legislativa también cae como plomo a las empresas concesionarias de servicios públicos, que reclaman por entes "técnicos y profesionales". Para sostener con más fuerza su posición por esta y otras cuestiones, a fines del año pasado las telefónicas, Edenor, Edesur, Metrogás, Gas Natural y Metrovías formaron la Asociación de Empresas de Servicios Públicos Argentinos, integrada en la Cámara Argentina de Comercio. Su presidente es Eduardo Caride, de Telefónica, secundado por Patricio Perkins, de Aguas Argentinas, dos empresas que ya estaban en la CAC.

Las privatizadas tratan de minimizar el propósito de esta nueva agremiación, sugiriendo, a través de sus voceros, que sólo fue una iniciativa alentada por Jorge Di Fiori, presidente de la CAC, con el único afán de ganar protagonismo. Pero, al mismo tiempo, admiten que Adespa es "un ámbito lógico para intercambiar ideas sobre las regulaciones", algo que no puede excluir el superente. "Hasta podrían frenarse las inversiones, porque resultaría más caro obtener un préstamo", sugiere Telefónica, en alusión a la posibilidad de que se cree una nueva instancia de control ligada al Congreso. Pero no fue casualidad que Adespa surja justo cuando el Senado da media sanción a un proyecto que puede modificar las pautas de control y cuando la mayoría de las concesiones están en plena revisión.





por decreto, del mismo modo que fue designado en la presidencia de la CNT Roberto Ciappa, empresario ajeno alárea de transporte, pero amigo del presidente Carlos Menem. Es el que fiscaliza los planes de inversiones que ejecutan los concesionarios de trenes urbanos con subsidio del Estado: esta tarea significa administrar cerca de 200 millones de dólares anuales. La Comisión también controla las licencias de los autotransportistas, verificando desde la capacidad de los choferes hasta el cumplimiento de los cuadros tarifarios.

◆ **ENTE TRIPARTITO DE OBRAS SANITARIAS**
Tiene competencia sobre el servicio de aguas y cloacas que presta Aguas Argentinas en Capital Federal y Gran Buenos Aires, y uno de sus rasgos distintivos es la interjurisdiccionalidad, ya que su directorio está integrado por funcionarios de Nación, de la comuna porteña y de la provincia. La presidencia está a cargo de Juan Pedressoli, hombre próximo a la Liga Federal de Eduardo Duhalde. Pero esos funcionarios no tuvieron oportunidad de confrontar durante la última renegociación del contrato con Aguas –que aumentó en 4 pesos la factura de todos los usuarios y suprimió el cargo por conexión a la red–, ya que fue resuelta directamente por la Secretaría de Obras Públicas, a cargo de Eugenio Pendás, y la empresa adjudicataria. Al ente le compete fiscalizar la tarifa y el seguimiento de los planes de inversión.



Cómo controlar

◆**José Barbero, gerente de Planeamiento de Metrovías, operadora de los subtes porteños.**
"La creación de un órgano de control que dependa del Congreso tiene más que ver con los entes que con las empresas. Mi preocupación, en todo caso, es que no tengamos multiplicidad de interlocutores. Lo que no queremos es tener que pasar por muchas ventanillas para poder tomar decisiones. Cómo deben ser los organismos de control es una decisión de política pública, en la que las empresas concesionarias no debemos intervenir. Pero es cierto que el éxito de las privatizaciones también depende de que los entes de control sean eficientes. No sirven si son entidades burocráticas y pesadas, donde cada decisión se demora hasta el infinito. Tienen que ser técnicos y profesionales. La Comisión (Nacional Reguladora del Transporte) tiene una capacidad de decisión bastante limitada: los trámites siempre deben ser terminados en Economía".

◆**Emilio Martínez Garbino, diputado del PJ, futuro presidente de la Comisión de Industria y autor de varios proyectos de regulación.**
"¿Dónde está el riesgo empresarial, si los contratos de concesión se reformulan cuando las empresas ganan menos pero no cuando ganan más de lo previsto? Una de las decisiones fuertes que debe tomar el Gobierno es la de revisar la ecuación económica financiera de las concesiones y exigir, por ejemplo, mayores inversiones cuando los concesionarios tienen una rentabilidad superior a la prevista. A simple vista, son los casos de las telefónicas y del peaje. Hay contratos que tienen esta cláusula, pero al Gobierno le faltó la voluntad política de cumplirla. También es importante darles participación a los usuarios, haciendo vinculantes las audiencias públicas, e imponiendo plazos perentorios a las empresas para que atiendan reclamos o corrijan la facturación equivocada. Creo que no hay una política de regulación. Por eso, salvo en pocos casos, se privatizó antes de tener un marco regulatorio. El Congreso debe intervenir en la fijación de políticas y, tal vez, en la designación de una comisión a la que se reporten los entes. Pero nunca integrar esa comisión. Hay que buscar un equilibrio entre lo político y lo técnico".

Globalización en debate

MITOS Y REALIDADES

Por Marcelo Matellanes

La actual crisis asiática ha fortalecido la idea de que la globalización es ineludible. Frente a ese pensamiento hegemónico, la revista "Ciclos" presenta interesantes trabajos que discuten el simplismo con que se trata ese fenómeno.

Pocos temas palpitan actualmente en el discurso político, económico, mediático y cultural como el de la llamada *globalización*. La reciente y aún no resuelta crisis de los tigres y gatitos asiáticos dio un renovado impulso al ya omnipresente tema en cuestión. Frente a semejante hegemonía, la historia nos enseña que es saludable tomar cierta distancia crítica, cierta actitud de sospecha y un sobrio análisis respecto de la complejidad teórica, la densidad histórica y las implicancias de todo orden que se derivan de este proceso. Esa es precisamente la empresa que encara con muy felices resultados el último número de la revista *Ciclos en la historia, la economía y la sociedad*, publicada desde el Instituto de Investigaciones de Historia Económica y Social de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA y dirigida por Mario Rapoport.

Es el mismo Rapoport quien tuvo a cargo la cuidadosa compilación de este número y quien abre el mismo con un trabajo que inventaría los mitos, señala las realidades y matiza las distintas filiales de pensamiento que han hecho de esta temática un fenómeno mediático de inédita envergadura. Entre otros autores que contribuyen en esta revista se encuentran Pierre Salama, Luis Roniger y Eduardo Grüner. Rapoport, al comienzo mismo de su aporte, sale al encuentro y salvataje de la opinión pública con estos términos: "En este fin de siglo XX la opinión pública, abrumada por las formas simplistas de una corriente de pensamiento predominante en los círculos académicos y dirigentes y por la abundancia de una información mediática que desborda las posibilidades del análisis individual, procura comprender el presente desde el presente mismo e imagina el futuro desde un punto de partida anclado en el hoy como en una postal inmóvil".

Esta breve enunciación, pero no menos cargada de intencionalidad crítica y de cierta puesta en perspectiva histórica, sin olvidar sus efectos en lo político-ideológico, resume con excelencia el espíritu que caracteriza a su contribución, así como a muchas de las restantes. De esta manera, Rapoport va desmitificando, matizando o reconociendo, según los casos, las múltiples caras de este fenómeno a través de las siguientes interrogaciones respecto de: la *profundidad* histórica de este proceso, los verdaderos alcances de la globalización económica y financiera, la relación entre las esferas económica y política del capitalismo en este momento de su desarrollo histórico y, finalmente, las consecuencias que la globalización está provocando en el tejido social y en el balance de los recursos naturales para las generaciones futuras. Dentro de este marco, uno de los mitos dominantes que el autor se empeña en develar es en cuanto a que *nos encontramos en un período de crecimiento económico mundial*.

Frente a esa creencia, las cifras son irrefutables (y elaboradas por aquellos mismos centros u organismos que crean, sostienen y recrean el mito): "Las tasas de crecimiento del conjunto de los países más desarrollados experimentaron un fuerte descenso en los últimos treinta años: de un promedio del 4,3 por ciento entre 1965 y 1980 a un promedio del 2,2 por ciento entre 1980 y 1996. Por otra parte, en lo que va de la década del noventa, los países de la OCDE crecieron a razón de un 1,5 por ciento anual, lejos del 3,5 por ciento del quinquenio 1975-1980 y más lejos aún del 5 por ciento alcanzado en la década del sesenta". Si se toman los ingresos mundiales por habitante en los últimos años, el panorama es aún más pesimista. Por fin, citando al renombrado economista americano Lester Thurow, *"en dos décadas el capitalismo perdió un sesenta por ciento de su impulso"*. Igual empresa de desmitificación opera Rapoport respecto del libre comercio, del proceso de transnacionalización, de la globalización financiera de la relación entre globalización y regionalización, de los impactos de la globalización sobre la distribución del ingreso, y, finalmente, sobre las tecnologías, procesos de trabajo y la competitividad. Previendo los efectos devastadores sobre los mercados internos, la integración de los territorios nacionales, y la pérdida de soberanía política del Estado-Nación que la ideología dominante impulsa a través del mito globalizante que *todo resolverá*, el autor insiste en que "discutir el status teórico e histórico de la globalización remite necesariamente a un nuevo debate sobre el papel de los mercados nacionales y de los Estados-Nación como categorías históricas". En suma, respecto de las severísimas implicancias de esta afirmación y de su interpelación a los economistas, políticos y cientistas sociales, *el que tenga entendimiento, que discurra*. Por otra parte, arrasando todos los discursos que hablan de lo *novedoso* del tema, se cita nada menos que a Immanuel Wallerstein, para quien, "la economía-mundo bajo la forma capitalista no resulta así una novedad del siglo XX, ni tampoco una simple yuxtaposición de economías nacionales, *sino que ha existido, al menos en parte del globo, como un sistema sociohistórico, desde el siglo XVI*".

Finalmente, para dar una idea de la profundidad y extensión de las dimensiones abordadas en este número, baste citar las conclusiones de otro de los autores, Eduardo Grüner, quien anticipa con una sólida argumentación previa que "la tensión estructural entre los particularismos y un *universalismo* expresado en un proceso de globalización injusto y desigualitario no sólo no parece estar a punto de *superarse* mediante alguna nueva hegemonía cultural globalizadora, sino que la fragmentación del mundo parece destinada a profundizarse más y más en la misma medida en que avance la *globalización postmoderna*". Y más adelante, el remate final de Grüner, "tal vez esta imposibilidad sea la expresión de una crisis de hegemonía sin precedentes en la historia del capitalismo. Y si el término *crisis* se define por aquello que abre tanto como por lo que cierra, entonces una crisis sin alternativas no es una verdadera crisis: es una *disolución*". A partir de allí, señala el autor la alta probabilidad de que estemos presenciando una nueva era de caos y barbarie. ¿Qué más agregar? Sólo resta aconsejar fuertemente la lectura de estos trabajos.



Leyenda: ***Uno de los mitos dominantes que el autor se empeña en develar es en cuanto a que "nos encontramos en un período de crecimiento económico mundial".***

La Cancillería minimiza los efectos de la crisis

"LA BRASILDEPENDENCIA ES UN CUENTO"



Por Maximiliano Montenegro

Arturo O'Conell, director del Centro de Economía Internacional de la Cancillería, no entiende "por qué se arma tanto escándalo con lo de la brasildependencia de las exportaciones argentinas". Cree que Brasil resistirá, pero si no lo hiciera, asegura que el impacto en lo comercial sería mínimo para Argentina.

En este reportaje con **Cash**, Arturo O'Conell, director del Centro de Economía Internacional, el *think tank* de la Cancillería, presenta una versión optimista de la crisis asiática y brasileña, y de su repercusión sobre Argentina. Aun así no descarta que la inestabilidad en el sudeste asiático continúe dos o tres años.

–¿Cómo afecta a Argentina la modificación de la banda cambiaria que realizó el gobierno brasileño el martes?

–La medida era esperable, solamente se adelantaron en dos o tres semanas. No tiene mayor importancia. La "banda ancha" entre la cual se mueve la cotización del real fue modificada cinco veces desde el '95, y la idea desde el año pasado era cambiarla una vez por año. Lo iban a hacer en febrero, pero lo hicieron a mediados de enero. El límite entre el piso y el techo es del orden del 8 por ciento. Este año apuntan a hacer pequeñas devaluaciones mensuales del 0,7 por ciento, en lugar del 0,6 como hicieron el año pasado. Teniendo en cuenta la inflación local y de Estados Unidos, tendrían una devaluación real del orden del 5 por ciento para todo el año, lo cual compensaría un poco la sobrevaluación que arrastran desde 1992-94.

> **Delicado:** ***"Chile está en una situación más delicada que Brasil. Va para un déficit de cuenta corriente del 5% del PBI. El de Brasil es del 4,2%, pero está disminuyendo".***

–¿El tema de que Brasil no pueda bajar el nivel de la tasa de interés no pone al Plan Real al borde del precipicio?

–La tasa anda por el 38 por ciento anual, y es muy difícil que la puedan bajar a corto plazo. Todo depende mucho del ambiente global. Mientras todos los días nos llevemos un susto con lo que sucede en Asia, es poco lo que van a poder hacer. De todos modos, están entrando en forma neta capitales del exterior.

–Pero a un costo de endeudamiento altísimo.

–Así es. Además, tiene vencimientos de 8 mil millones de dólares de deuda externa en el primer trimestre, y de por lo menos otros 40 mil de deuda interna.

–¿Qué grado de probabilidad existe para una salida ordenada?

–Este problema Brasil lo ha tenido en otros momentos y salió bien. Actualmente tiene la ayuda de las privatizaciones por delante, lo cual es un atractivo enorme para que los inversores extranjeros sigan apostando en el país. En este aspecto, existe una sociedad importante con el inversor extranjero para que no ocurra nada muy grave. Además, la situación está mejorando en el sector externo y fiscal. En marzo pasado se hablaba que el déficit comercial del '97 podría terminar en 15 mil millones de dólares y cerró en poco más de 8 mil millones. En lo fiscal tiene por delante lo que produzca el paquete anunciado en noviembre.

–¿Entonces descarta la posibilidad de una maxidevaluación?

–Sí, yo creo que van a pelear a muerte. Ahora, si las cosas se complican en el mundo, vamos a tener que agarrarnos, pero no sólo por Brasil sino por el otro vecino, Chile, que está temblequeando. Chile está en una situación más delicada que Brasil. El 30 por ciento de sus exportaciones se dirigen al Asia y los precios del cobre y de los productos forestales, sus principales exportaciones, se están derrumbando. Así que Chile va para un déficit de cuenta corriente (balanza comercial más intereses de la deuda) del 5 por ciento del PBI, frente al 3 por ciento en el '97. Brasil tuvo un déficit de cuenta corriente de 4,2 por ciento en el '97, y va a mejorar en este año.

–¿Qué pasaría si los vecinos terminan devaluando?

–Sería complicadísimo, pero Argentina resistiría. Está este famoso punto de la confianza del inversor: ¿qué lo espanta más: una recesión con tipo de cambio fijo, o una devaluación que supuestamente apunta a una mejora del sector externo en el mediano plazo? A mí me parece que en corto plazo da mucho más certidumbre mantener el tipo de cambio.

–¿Y el impacto sobre las exportaciones argentinas?

–Yo vengo insistiendo hace mucho tiempo que la brasildependencia en el aspecto comercial es un cuento. Las exportaciones globales son todavía unaparte muy chica del producto; éste sigue siendo un país todavía muy cerrado. Las exportaciones totales argentinas representan el 9 por ciento del PBI, pero las que se dirigen a Brasil, sacando las que son commodities y pueden orientarse a otros mercados, andan por el 1 por ciento del PBI. Ahora, esas exportaciones no van a desaparecer. Si Brasil devaluara o entrara en recesión pueden caer a lo sumo un 30 por ciento, así que el impacto total sería de apenas 0,3 por ciento del PBI. Es una cosa ínfima, pequeñísima, no sé por qué se arma tanto escándalo.

–Pero, ¿no hay sectores para los cuales el impacto muy grande?

–Creo que la única industria para la cual es muy importante es la automotriz. Se habla mucho de lácteos, por ejemplo, pero Sancor dice que vende el 10 por ciento de su producción en el exterior, y que de eso el 70 por ciento lo vende a Brasil. O sea, coloca el 6 por ciento de su producción en Brasil. Supongamos que sus ventas en Brasil cayeran en un 20 por ciento. Bueno, entonces sus ventas totales bajarían en poco más de 1 por ciento. Esto no puede ser un drama. Se exagera muchísimo la brasildependencia en lo comercial.

EFECTO ASIA POR TRES AÑOS MAS

–En la Cancillería estuvieron analizando en las últimas semanas la situación asiática, ¿a qué conclusión llegaron?

–La situación de Asia se va a resolver a la "Latinoamérica de los ochenta". Van a lograr parar un colapso mayor. Hoy hay más conciencia en Estados Unidos y en los organismos internacionales de la importancia de evitar una catástrofe. Así que se van a hacer esfuerzos mancomunados internacionalmente para frenar la crisis. No confío tanto, sin embargo, en que la situación de inestabilidad se acabe en el corto plazo. Creo que esta situación en Asia puede durar dos o tres años.

–¿De inestabilidad?

–De inestabilidad, de tasas de crecimiento muy bajas, o incluso de caídas. Pero en contraposición a los problemas de esa parte de la economía mundial, hay otras regiones que pueden empezar a funcionar mejor. Por ejemplo, ahora muchos inversores están aconsejando apostar en el este europeo.

–¿No es demasiado optimista?

–Si la cosa se vuelve muy complicada en Asia estoy convencido de que los bancos centrales europeos y norteamericano van a intervenir coordinadamente. Se está tomando conciencia sobre este punto. Tal vez las cosas se tuvieron que poner peor para que finalmente mejoraran. Esa es mi lección paradójica de la crisis asiática. Quizás, después del susto de Corea e Indonesia, los países centrales pongan más plata para cuidar la estabilidad de la economía mundial.

FINANZAS

El Buen Inversor

EL ROSTRO DE LA CRISIS

Más allá de polémicas inútiles, como la de navegar la crisis con o sin piloto automático, el descalabro financiero ya tiene su impacto en la economía de las empresas. La primera en reconocerlo fue YPF, y le seguirán otras.

Por Alfredo Zaiat

Los consultores de la city y el equipo económico se han cruzado en una estúpida discusión sobre la necesidad de enfrentar la crisis con o sin piloto automático, estéril polémica sobre una idea que no tiene el más mínimo sentido. Los gurúes utilizan esa muletilla para hacer lobby por reformas que interesan a ciertos sectores económicos. Y Roque Fernández, en lugar de ignorarlos, se pone a explicar qué tipo de piloto es que usa radares y cómo previene las tormentas. Más allá de las características del timonel, la crisis financiera internacional ya ha empezado a impactar en las perspectivas de las empresas y, por lo tanto, en el nivel de actividad. Prueba de ello han sido los cambios anunciados por YPF en su política de expansión e inversiones.

La principal compañía del país modificó sus planes ante un escenario económico externo que ya no es tan favorable. Caída del precio internacional del crudo y menores estimaciones de crecimiento mundial. El derrumbe de los tigres y tigrecitos asiáticos no implica solamente el derrape de las bolsas y monedas de esos países, sino que esa debacle está deprimiendo los precios de los commodities y abriendo un horizonte recesivo.

El reconocimiento que realizó YPF de que la situación internacional afectará su rentabilidad sinceró lo que ya todos en el mercado han descontado, y no sólo para la petrolera. Por caso, algunos analistas estiman que, en su actual ejercicio, YPF contabilizará menores ganancias por unos 100 millones de dólares. Esto afectó su cotización, que el jueves tuvo una fuerte caída de poco más del 4 por ciento y el viernes, 2,7, variaciones infrecuentes en ese papel que se mueve más lentamente para arriba y para abajo.

YPF no será la única empresa que verá disminuir sus utilidades por la crisis. La economía en su conjunto, entonces, también recibirá los golpes por la caída de los commodities (petróleo, aluminio, granos, acero, pulpa de papel), productos que conforman más de la mitad de las exportaciones argentinas. Esta perspectiva es que retrae a los *brokers* extranjeros de participar activamente en el recinto local. Así resumió ese estado de ánimo de los operadores en su último informe el banco de inversión Caspian Securities: "La caída de los precios de los commodities es el principal aspecto de este nuevo escenario", y recomienda a sus clientes, "en ese contexto", integrar sus portafolios con acciones de empresas de servicios, que no reciben de lleno los efectos negativos de la crisis internacional.

Pero más allá de las estrategias de inversión de corto plazo, este año no se presenta favorable para las colocaciones en activos de riesgo. Esta alternativa quedará reservada para los más audaces, que disfrutan de la transpiración fría que recorre la espalda cuando los papeles registran bruscos movimientos. Como en el Tequila, la crisis al principio estalló en la city, para luego extenderse a la economía real. La asiática ya ha empezado a mostrar su peor rostro.



TASAS

	VIERNES 16/01 en $	VIERNES 16/01 en u$s	VIERNES 23/01 en $	VIERNES 23/01 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.8	6.1	7.1	6.1
60 días	8.4	6.6	8.3	6.7
Caja de Ahorro	3.2	2.4	3.2	2.4
Call Money	6.5	6.5	5.5	5.0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

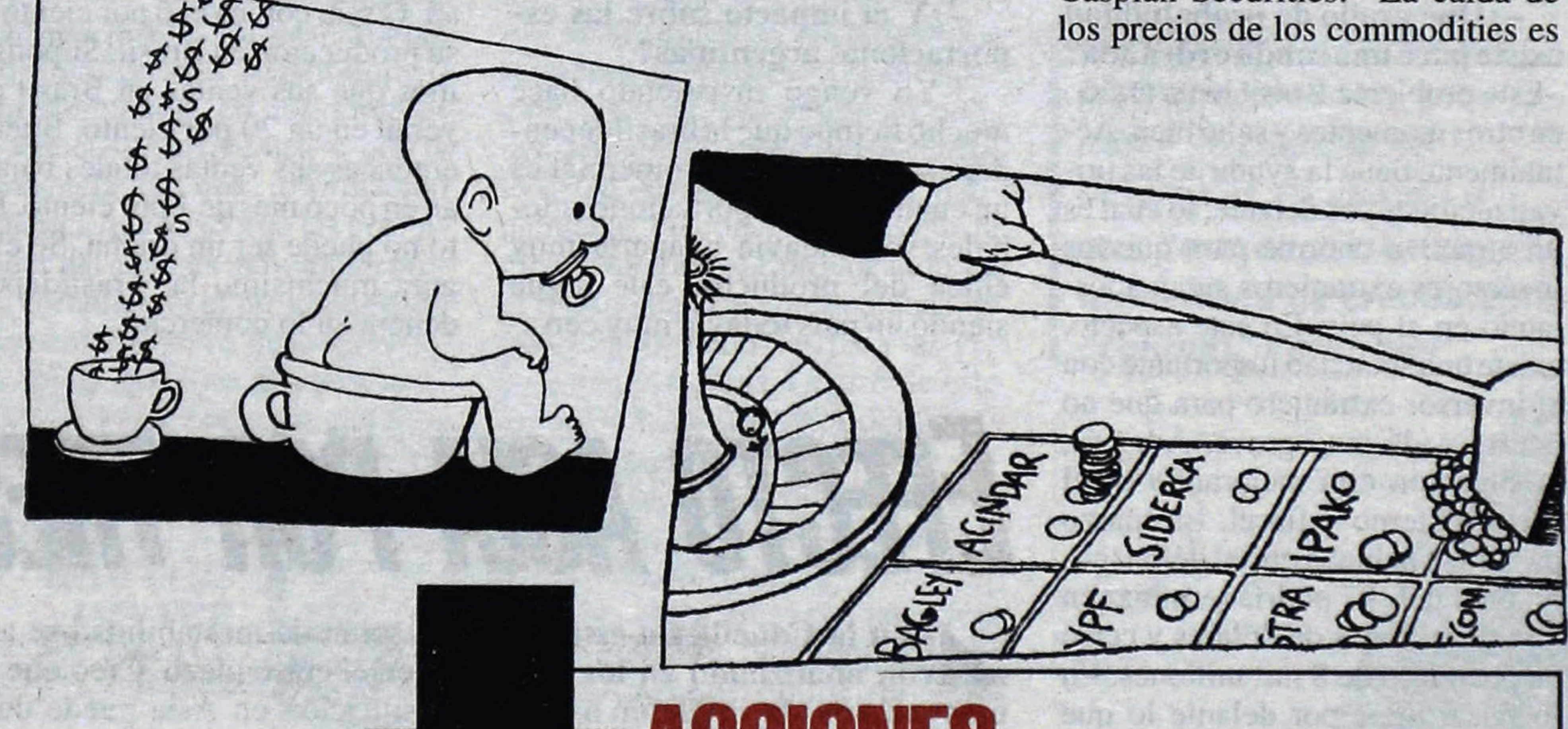
INFLACION

(en porcentaje)

Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio	0.2
Julio	0.2
Agosto	0.2
Septiembre	0.0
Octubre	-0.2
Noviembre	-0.2
Diciembre	0.2
Enero 1998*	0.8

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0.3 %

** Estimada.*



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 21/1	"14,879"
Depósitos al 15/1	
Cuenta Corriente	"9,042"
Caja de Ahorro	"7,401"
Plazo Fijo	"12,724"
	en u$s
Reservas al 21/1	
Oro y dólares	"22,054"
Títulos Públicos	"1,830"

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

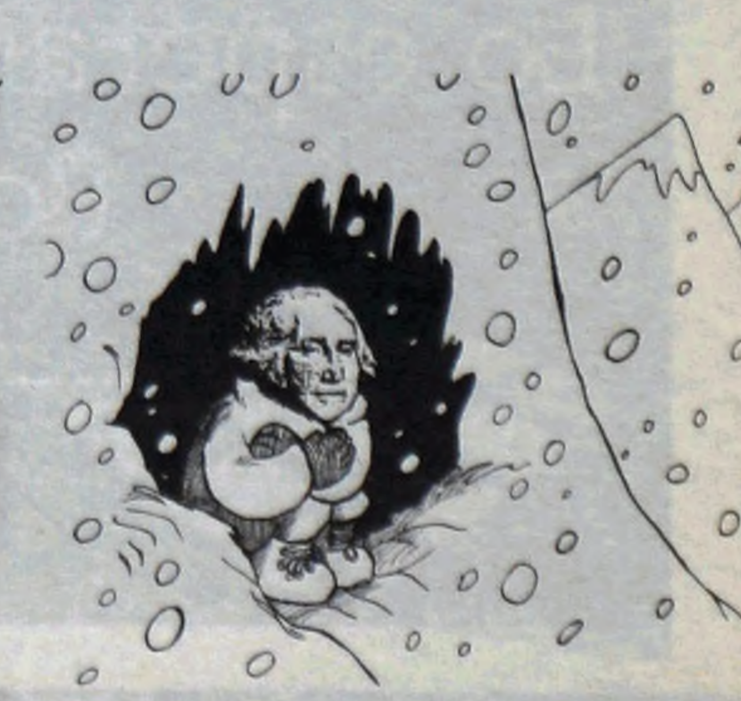
ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 16/01	Viernes 23/01	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2.150	2.080	-3.3	-12.6	-12.6
Alpargatas	0.338	0.345	2.1	-17.9	-17.9
Astra	1.590	1.560	-1.9	-10.9	-10.9
Bansud	8.700	9.000	3.4	-12.6	-12.6
Central Costanera	2.340	2.460	5.1	-5.4	-5.4
Comercial del Plata	1.290	1.270	-1.6	-19.6	-19.6
Siderar	3.880	3.900	0.5	-8.2	-8.2
Siderca	2.430	2.370	-2.5	-9.9	-9.9
Banco Francés	8.350	8.550	2.4	-7.9	-7.9
Banco Galicia	5.200	5.180	-0.4	-4.9	-4.9
Garovaglio	2.750	2.870	4.4	-7.4	-7.4
Indupa	1.035	1.020	-1.4	-15.0	-15.0
Irsa	3.350	3.300	-1.5	-11.3	-11.3
Molinos	1.970	1.930	-2.0	-19.6	-19.6
Peréz Compac	6.460	6.510	0.8	-8.8	-8.8
Renault	1.310	1.360	3.8	-2.9	-2.9
Telefónica	3.380	3.280	-3.0	-12.5	-12.5
Telecom	6.230	6.020	-3.4	-16.4	-16.4
YPF	32.050	29.350	-8.4	-12.9	-12.9
Indice Merval	**614.420**	**608.900**	**-0.9**	**-11.4**	**-11.4**
Indice General	**21201.970**	**20562.310**	**-3.0**	**-10.9**	**-10.9**

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1.0015
Lunes	1.0015
Martes	1.0015
Miércoles	1.0015
Jueves	1.0015
Viernes	1.0015
Variación en %	-



–*¿Ven mejores perspectivas en el corto plazo?*

–Dado el escenario internacional no esperamos ninguna suba significativa de las acciones. El Merval se moverá en los niveles actuales (600-620 puntos) y puede llegar incluso a bajar un poco más. El mercado seguirá caracterizado por la volatilidad y el bajo volumen de operaciones. Creo que este escaso nivel de negocios puede extenderse todo el año. La plaza de bonos tiene una perspectiva similar.

–*¿Qué esta pasando en Wall Street?*

–En Wall Street están influyendo los últimos balances que están saliendo muy mal, como los de IBM, Citibank y Microsoft. Y están bajando mucho las estimaciones de ganancias por el impacto de la crisis de Asia.

–*Precisamente, ¿cómo evalúan el reclamo de Robert Rubin de una mayor intervención de los organismos financieros internacionales en el sudeste asiático?*

ME JUEGO

ALEJANDRO FAGIANI
analista de la SOCIEDAD DE BOLSA ING BARINGS

–Nosotros no le damos mayor trascendencia. Además, no hay que olvidar que el problema del sudeste asiático no es como el problema de México (en 1994), que se solucionó con 17 mil millones de dólares. Se trata de toda una región, con deudas monstruosas y un nivel de quiebras espectacular. Nuestra visión sobre el sudeste asiático, incluyendo a países como Corea, sigue siendo negativa.

–*¿Qué preocupa más en este momento a los brokers internacionales?*

–La posibilidad de que Indonesia se declare en insolvencia, y la baja de las calificaciones de riesgo a varios países emergentes. Se está incluso revisando la calificación de Rusia, lo cual puede traer una baja en la de Brasil.

–*¿Empeora la situación en Brasil?*

–La ampliación de la banda cambiaria fue una anticipación de lo que se iba a hacer el mes próximo. Es muy preocupante si no bajan sus tasas de interés en los próximos tres meses a niveles del 25 por ciento (ahora se ubican entre 35 y 43). Creo que la situación de Brasil va a seguir empeorando.

–*¿Qué papeles recomiendan a los inversores?*

–Preferimos las acciones de YPF, Central Costanera y TGS.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 16/01	Viernes 23/01	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	121.500	121.000	-0.4	0.8	0.8
Bocon I en dólares	125.250	125.400	0.1	0.3	0.3
Bocon II en pesos	98.000	97.750	-0.3	-1.3	-1.3
Bocon II en dólares	115.500	115.600	0.1	-1.0	-1.0
Bónex en dólares					
Serie 1989	98.800	99.500	0.7	0.9	0.9
Serie 1992	100.000	100.200	0.2	1.0	1.0
Brady en dólares					
Descuento	82.125	82.000	-0.2	0.6	0.6
Par	73.750	72.625	-1.5	0.7	0.7
FRB	88.250	88.125	-0.1	0.7	0.7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

AGRO



DyN

Transportistas y productores de Santa Fe cortaron la ruta 9.
También protestan por el proyecto de bajar a la mitad el IVA ventas.

Los camiones de gran porte dejan 105 pesos en las garitas –casi el 5 por ciento del valor total de la carga de maíz– para transitar en el recorrido Santa Fe-Buenos Aires.

Quejas por el aumento del peaje

RUTAS ARGENTINAS

Por Claudio Zlotnik

Hay cuatro temas que preocupan a los productores agropecuarios: la crisis asiática que deprime los precios de los granos, el climático por la corriente del Niño, la propuesta de Economía de rebajar al 10,5 por ciento el IVA para la primera venta y el aumento en los peajes. Con los primeros dos problemas poco pueden hacer: las leyes de los mercados y de la naturaleza son las que mandan. Entonces, los representantes del campo apuntan a los dos últimos, en los cuales el Gobierno puede intervenir.

Los productores muestran estadísticas: tras el aumento de hace dos semanas en los peajes, de entre 10 y 14 por ciento, un camión que se traslada de Rosario a Buenos Aires, o viceversa, gasta siete pesos y medio en combustible y paga ocho pesos de peaje. Otro ejemplo: el valor que se abona por transportar maíz entre Olavarría y la Capital tres veces por semana equivale al precio de un camión cero kilómetro al cabo de diez años. "Esto es un despropósito, una distorsión total. En algunos casos, los costos son superiores a los precios de la mercadería. Estamos hartos de pagar los platos rotos", aseguró Valentín Levisman, titular de Coninagro, a **Cash**.

La incidencia del peaje en el valor del producto difiere según cuál sea la carga transportada. El más perjudicado es el maíz. Allí, los camiones de gran porte pagan 105 pesos –casi el 5 por ciento del total de la carga– por cada 400 kilómetros recorridos. En un escalón más abajo, en el caso del trigo, se abona casi el 4 por ciento de lo que se lleva. Y en el caso del girasol y la soja, la incidencia ronda el 2 por ciento del valor de la carga.

Los productores se quejan de que la medida los afecta; que deben absorber íntegramente los incrementos; y de que ni siquiera fueron consultados al respecto. Por eso, el jueves pasado organizaron una protesta, junto a los transportistas, en la ruta 9, a la altura de las localidades santafesinas Correa y Carcarañá.

En el caso del proyecto oficial para rebajar al 10,5 por ciento el IVA para la primera venta para el agro, los productores sostienen que, si sale la ley del Congreso, deberán comprar sus insumos pagando un IVA del 21 por ciento. Y que, a la hora de vender la mercadería, recibirían en mano la mitad de la alícuota ya que el otro 10,5 por ciento se acumulará como crédito fiscal que la DGI debería acreditarles rápidamente. "En base a la experiencia creemos que esto nunca sucederá y, otra vez, saldremos perdiendo", conjeturó Levisman. Los hombres de campo darían el sí a la rebaja del IVA siempre y cuando se incluya al IVA compras. "Sería un mazazo contra la evasión, que en el caso de los cereales llega al 15 por ciento", concluyó el dirigente.

Por las casillas

–incidencia del costo del peaje en la producción de granos, distancia estimada 400 kilómetros–

Producto	Carga (Tn)	Valor Carga ($)	Costo Peaje * ($)	Costo Peaje/Valor Carga (%)
Trigo	28	2.688	105,27	3,92
Maíz	28	2.184	105,27	4,82
Girasol	28	5.180	105,27	2,03
Soja	28	5.852	105,27	1,80

* Valores para camiones Categoría 7.
Fuente: Coninagro.

POSTAS

La cosecha 97/98 será la mayor del siglo con 61 millones de toneladas, 7 millones por encima de la producción 96/97, según las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación. Esta performance se daría a pesar de que la superficie cultivada total haya disminuido 3,3 por ciento respecto de la campaña anterior. Pero compensaron los buenos rendimientos por hectárea cultivada, según explicó el secretario de la SAGPyA, Felipe Solá. A su vez, las exportaciones de granos treparán a los 8275 millones de dólares en esta campaña, una cifra 4 por ciento superior a las ventas de la campaña 96/97. Solá indicó además que el consumo de trigo a nivel mundial "no va a aflojar" pese a la crisis de las economías del sudeste asiático y a la retracción de Brasil. En ese sentido, les recomendó a los productores "no vender trigo y esperar" a que mejoren las condiciones de los mercados.

ENFOQUE

Por Pablo Mira (*)

Quizás el único aspecto positivo que trajo consigo el derrumbe del este asiático haya sido el debate sobre las estrategias de desarrollo de los países atrasados. Al juicio liberal, la crisis de 1997 revela por fin que las políticas económicas activas utilizadas por estos países terminan por provocar la desconfianza de los inversores, siendo ésta la contracara de los problemas de eficiencia en el lado real de la economía. Ha llegado, en otras palabras, la hora de pagar por crecer de la mano del Estado.

Desde siempre, el FMI y el Banco Mundial recomendaron a los países subdesarrollados la aplicación de políticas *market-friendly* (cercanas al mercado, amistosas con el mercado). Sin embargo, Japón y el resto de los países asiáticos llamados *de industrialización tardía* no resultaron ser el mejor ejemplo del desarrollo basado en la libre asignación de los recursos.

Ante el éxito asiático, la primera reacción de los organismos internacionales fue negar la realidad: se dijo que el éxito se inscribía dentro del marco de la sana y libre competencia, y que la liberalización había sido el arma más eficaz para crecer.

En setiembre de 1993 Japón publicó el estudio "El milagro del este asiático", que reveló lo que a esa altura era un secreto a voces: el Estado había sido la figura clave en la generación de su estrategia de desarrollo. Su acción no tuvo como eje la completa planificación centralizada ni el liso y llano reemplazo del mercado, sino más bien la cooperación con el sector privado, con el fin de brindarle las herramientas e incentivos necesarios para crecer. La madurez capitalista de los tigres asiáticos no se basó solamente en el disciplinamiento de los trabajadores. También se disciplinó al capital, promoviéndolo allí donde su retorno de largo plazo podía ser mayor.

El informe fue silenciosamente aceptado por los organismos internacionales, quienes optaron esta vez por obviar lo ocurrido. Así, se siguieron recomendando y aplicando las medidas recetadas en el "Washington Consensus", una suerte de catálogo de políticas liberales.

El Banco Mundial, en lugar de reconocer errores, comenzó a disputar con Japón el privilegio de la verdad. A partir de la década del ochenta, el Banco Mundial comenzó a presionar a Japón para que liberalizara su sistema financiero. Por decantación, la recomendación alcanzaba también al resto de las economías de la región. El argumento era el habitual: las tasas de interés subsidiadas provocan una asignación ineficiente del crédito y desestimulan el ahorro.

Irónicamente, las tasas de ahorro de estas economías son las más altas del mundo. De 100 dólares ganados, los asiáticos ahorran más de 40. En cuanto al crédito subsidiado y dirigido desde el Estado, estas políticas lograron desarrollar varias industrias hoy líderes en el mundo. La justificación liberal, contrafáctica, dice que el libremercado hubiese producido todavía mayores beneficios que los obtenidos.

Finalmente, las presiones obligaron a los países asiáticos a llevar adelante medidas con el objeto de desregular el sistema financiero. En los noventa, fue principalmente el mercado y no el Estado quien decidió el destino de los préstamos. Los bancos centrales de la región autolimitaron su capacidad de supervisión y regulación en aras de la eficiencia económica. Así fue como los mercados financieros de los países del este asiático de segundo orden (Thailandia, Indonesia y Filipinas), pequeños y recientemente liberalizados, fueron los primeros en sufrir una crisis ante el menor signo de desconfianza.

Lo que debe ponerse en tela de juicio a partir de los sucesos del año que pasó no es, por lo tanto, el régimen de acumulación de los tigres. Durante décadas estos países no sufrieron un colapso financiero de la magnitud del experimentado recientemente. En lugar de hurgar en sutiles contradicciones de largo plazo de la acción del Estado, parece más sensato inspeccionar más de cerca los cambios acarreados por la liberalización y globalización de estos mercados.

El Fondo le sigue echando la culpa al intervencionismo y sigue brindando como única solución posible el ajuste fiscal y monetario para pagar los créditos otorgados y suavizar los efectos de la crisis. La adopción de las medidas ortodoxas por parte de los tigres no se hizo esperar (de hecho, varios de ellos ya tenían sus cuentas en orden), pero los problemas continúan. Como consecuencia de esto varios ámbitos comenzaron a criticar una vez más los diagnósticos del FMI y su única receta medicina.

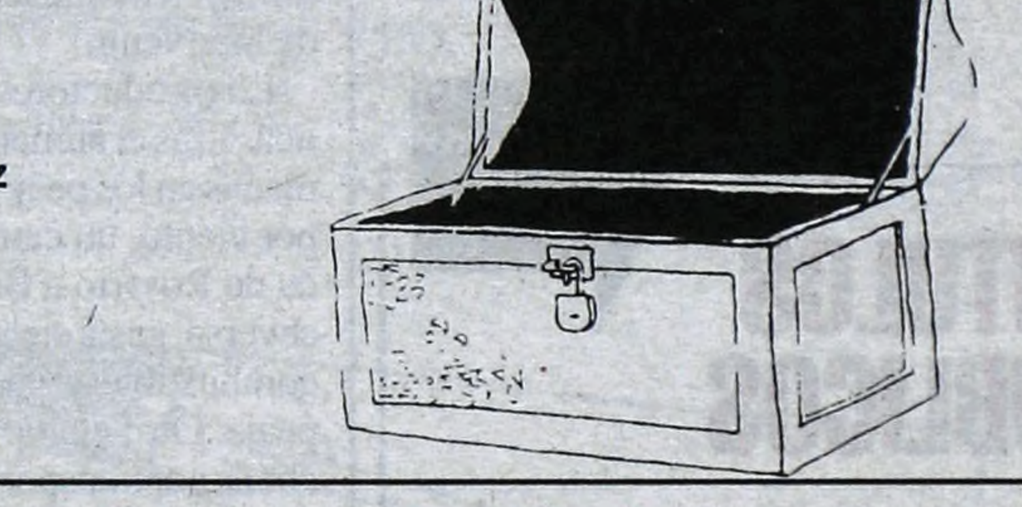
Mientras tanto Japón, la única economía de la región capaz de autofinanciar sus actuales problemas en el sistema bancario, ha optado por recortar impuestos en lugar de aumentarlos. Una vez más este país lidera el desafío a las políticas del "Washington Consensus". Si bien conlleva una fuerte dosis de disputa política, esta posición es saludable para el debate económico.

El milagro asiático fue tal gracias a una acción estatal inteligente. La crisis prueba que los mercados de algunos países asiáticos no estaban preparados para ser desregulados. La liberalización financiera puede mejorar la eficiencia, pero llevada adelante en forma indiscriminada provoca la pérdida del control sobre toda la macroeconomía, y puede echar por la borda en meses el esfuerzo de una generación.

(*) Economista, docente de la UBA.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



35 años

Se aplasta una mosca o una hormiga. ¿Cambia eso el orden del universo? En todo caso, lo deja más despejado. Así piensan ¿qué duda cabe? quienes planifican y hacen ejecutar el exterminio del otro, como vía rápida para hacer valer su idea y su poder. Alguien pudo matar a Leopold Mozart el 25 de enero de 1755. Amadeus no hubiera nacido un año después. El alma humana, por cierto, no hubiera sido la misma sin él. ¿Qué cambia aplastar a un fotógrafo? Sin embargo, un año después, el gobernador de Buenos Aires no está haciendo giras "federales" por el país, como sucesor "natural" del actual presidente, ni este 25 de enero estarían extrañados voluntariamente del país, ausentes, las tres cabezas del Ejecutivo, con el señor Pierri sentado en el sillón de Rivadavia. No puede decirse que tronchar una vida no cambie en nada el mundo de los humanos. Ya sé, me dirá, me está contando aquella historia de Philip van Doren Stern, en la que un tipo se quiere suicidar por no poder afrontar sus deudas, un ángel lo salva y le muestra cómo la vida, en su comunidad, cambia para peor, a causa de su desaparición, por no poder volcar en ella su presencia y sus obras. François Quesnay publicó el *Cuadro Económico* a los 64 años; a los 53, Adam Smith, la *Riqueza de las Naciones* y John Maynard Keynes, la *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero;* a los 49, Karl Marx publicó *El Capital;* a los 48, Alfred Marshall sus *Principios de Economía* y Raúl Prebisch *El desarrollo económico de América latina y algunos de sus principales problemas;* a los 45, David Ricardo sus *Principios de Economía Política y Tributación* y a los 42, Henry Thornton su *Crédito de papel de Gran Bretaña.* Si por cualquier motivo sus vidas se hubieran tronchado a los 35 años, no hubieran conocido tales ideas el estudioso universitario ni el hombre público que forja programas de gobierno a partir de ideas y propuestas de economistas. No existirían o se habrían desarrollado de alguna forma muy distinta: el liberalismo económico, la teoría monetaria clásica, la división internacional del trabajo, el socialismo, el sindicalismo, la economía planificada, la política contra el desempleo o los esquemas de integración latinoamericana, la CEPAL y la UNCTAD. Tampoco un riojano de Anillaco hubiera accedido a la presidencia de la Nación en 1989, ni un cordobés de San Francisco al Ministerio de Economía y Obras Públicas de la Nación en 1991.

Comiendo se entiende la gente

Cada año China añade a su población una cantidad de bocas –que piden ser alimentadas– igual a todos los habitantes de la Argentina. Pero el interés del economista en China no empieza hoy. Al parecer, se remonta al viaje de Marco Polo, en el siglo XIII. A éste se refieren tanto Quesnay, en "Despotismo de la China" como Adam Smith en la *Riqueza de las Naciones.* La ciencia económica misma, para muchos, parece escrita en chino, y no pocos ministros de Economía son famosos por manejarse con números chinos. Tampoco falta el método chino para dirimir disputas o limitar asperezas: sentarse en torno de una mesa bien servida. Las disputas en economía han tenido y tienen lugar por razones de proximidad, no de lejanía: por pretender ambos la paternidad del mismo descubrimiento, como fue la fricción entre Marshall y Jevons; por querer ocupar ambos la misma silla de la misma universidad, como el enfrentamiento de Cassel y Wicksell; por aspirar, dos de una misma universidad, a tener la solución de un mismo problema, como Pigou y Keynes ante el problema de la desocupación involuntaria. Sin embargo, la misma cercanía pudo ser propicia para juntarse en una mesa. David Hume aspiraba a enseñar Lógica y Filosofía Moral en la universidad, las mismas cátedras que, sucesivamente ocupó Adam Smith. También amaba la buena mesa y comer en compañía, de modo que cadavez que Smith andaba por Edimburgo, comía con Hume. Este no obtuvo las cátedras, pero sí un cargo de bibliotecario, y Smith incorporó a la *Riqueza de las Naciones* valiosos aportes de Hume. Los fisiócratas, cuando se lanzaron a captar adherentes, se reunían todos los martes en el palacio de Mirabeau, con la presencia de Quesnay; primero se comía bien y luego se celebraba una reunión, en la que se leían artículos por aparecer en *Efemérides del Ciudadano,* periódico fisiócrata. Cuando Inglaterra suspendió la convertibilidad de la libra en 1797, pasó sin inflación las guerras napoleónicas, hasta 1809, en que se encareció el precio del oro. Sobrevino una controversia sobre cuál había sido la causa, y en particular si el causante era el papel moneda del Banco de Inglaterra. Las figuras eran Henry Thornton y David Ricardo, cuyos escritos crearon el pensamiento monetario del siglo XIX. En diciembre de 1812 Ricardo organizó una cena con Malthus y Thornton en la que, seguramente, encontraron que sus discrepancias eran sólo de detalle.

BANCO DE DATOS

ON

El mercado de deuda privada batió récords en 1997. Según la Fundación Capital, el monto de las Obligaciones Negociables autorizadas superaron los 10.800 millones de dólares y el volumen colocado por empresas y bancos trepó a 5300 millones. Esta cifra fue 62,5 por ciento mayor a la de 1996.

El stock suma 16.000 millones incluyendo 3000 colocados en el exterior.

DEUDA PRIVADA

(en millones de dólares)

1991	441
1992	1.926
1993	5.676
1994	8.200
1995	9.614
1996	10.566
1997	13.116

Fuente: Fundación Capital.

Del total de ON autorizado el año pasado, los bancos emitieron el 31 por ciento, el sector petrolero el 16,6 y el de comunicaciones el 12.

YPF

La petrolera acordó anteayer con el gobierno de Neuquén la realización de un conjunto de proyectos por más de 400 millones de pesos. Levantará en Plaza Huincul una planta productora de metanol y otra de separación de gases. Esta inversión es de 180 millones de pesos y generará unos 350 puestos de trabajo. Además, instalará en esa misma zona una usina de 40 megavatios. YPF también obtuvo luz verde para el desarrollo del proyecto Mega, que implica construir una planta separadora de gases en Loma de la Lata y un ducto hasta Bahía Blanca. La inversión prevista es de 200 millones y requerirá 400 trabajadores. Por último comprometió la forestación de 5000 hectáreas dentro de los próximos cinco años. Neuquén, por su parte, aceptó hacer quitas impositivas entre otras concesiones.

IGGAM

La sociedad, controlada desde 1994 por la alemana Dankatécnica y líder en la fabricación de materiales de construcción, emitirá acciones ordinarias por 2,9 millones de pesos. La colocación, que representará el 31,5 por ciento del nuevo capital social, será destinada a incrementar el capital de trabajo de la empresa. Iggam posee cuatro plantas, más de 400 empleados y registra ventas por 11 millones de pesos. Su último balance al 30 de septiembre de 1997 arrojó una pérdida de 300 mil pesos.